

Movenco

LIMITED

ANNUAL REPORT 1975



Monenco Limited

Directors

R.T. Banister
G. Décarie
G.V. Eckenfelder
R.M. Hardy
G.G. Hatch
A.W. Howard
K.A. Littzen
C.F. Mallory
J.K.C. Mulherin
C. Ritchie
N. Rivington
W.J. Smith
D. Stairs
M.G. Taylor

Officers

C. Ritchie — *Chairman of the Board*
J.K.C. Mulherin — *President*
A.W. Howard — *Vice-President*
M.G. Taylor — *Vice-President*
C.F. Mallory — *Vice-President*
N. Rivington — *Vice-President*
W.J. Smith — *Vice-President*
H.B. Curtis — *Secretary-Treasurer*
V.P. Leahy — *Assistant Secretary-Treasurer*
R.G. Black — *Assistant Secretary*

Directors' Affiliations

R.T. Banister is President, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of Banister Continental Ltd.
G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy is President of R.M. Hardy & Associates Ltd.
G.G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec

Head Office

Calgary, Alberta

Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consulting Engineers Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Mid-East Limited
Monenco Overseas Limited
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.

Associated Companies: (with percentage of ownership)

Baymont Engineering Company Inc. (50)
Canadian International Project Managers Ltd. (25)
Canatom Ltd. (33 $\frac{1}{3}$)
Carlmont Associates Inc. (49)
Concanal Limited (29)
E & B Cowan Ltd. (30)
Edmund Newhall Associates Ltd. (52)
EHV Consultants Ltd. (16 $\frac{2}{3}$)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (35)
Kaiser Monenco Consultants (50)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
London Monenco Consultants Limited (50)
Lower Churchill Consultants (33 $\frac{1}{3}$)
MHG International Ltd. (45)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (49)
Monenco Banister Consultants Limited (50)
Monenco Iran Limited (49)
Montreal Engineering International Limited (36)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (50)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Staff Corrosion Engineers Ltd. (75)
Teshmont Consultants Ltd. (33 $\frac{1}{3}$)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Transit & Tunnel Consultants Inc. (25)
T. T. H. T. Ltée (41)
Victus Consultants Ltd. (50)
Wade Reproduction Services, Inc. (50)

Cover: "Bylot Island" by Lawren Harris

This striking painting, by one of Canada's most renowned artists, expresses the starkness of the Arctic landscape —

now familiar also to many of Monenco's engineers. It was reproduced by kind permission of the National Gallery of Canada, and the artist's son, Lawren P. Harris (See pages 8 to 10).

Etat consolidé du revenu

- en milliers de dollars

	1975	1974
Revenu brut d'exploitation	\$33,170	\$23,582
Frais d'exploitation	27,627	20,434
Amortissements	177	82
Revenu d'exploitation	27,804	20,516
Intérêt et autres revenus	5,366	3,066
	138	97
Provision pour impôts sur le revenu	5,504	3,163
Revenu net d'exploitation	2,851	1,625
Poste extraordinaire — profit sur vente de placement	2,653	1,538
Revenu net	—	100
Revenu net par action, avant poste extraordinaire	\$ 2,653	\$ 1,638
	\$ 1.82	\$ 1.05
Revenu net par action	\$ 1.82	\$ 1.12

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

- en milliers de dollars

	1975	1974
Provenance du fonds de roulement		
Revenu net	\$ 2,653	\$ 1,638
Amortissements	177	82
	2,830	1,720
Moins: Fonds d'exploitation retenus par les compagnies affiliées (net)	777	19
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,053	1,701
Emploi du fonds de roulement		
Dividendes	584	365
Placements, compte tenu des dispositions	803	(4)
Dépenses en immobilisations	227	239
	1,614	600
Augmentation du fonds de roulement	439	1,101
Fonds de roulement au début de la période	9,626	5,234
Fonds de roulement à la fin de la période	\$10,065	\$ 6,335

NOTE: Les états ci-dessus sont sujets à la vérification de fin d'exercice.



Interim report to the Shareholders for the six months ended June 30, 1975

We are pleased to submit the interim report of income for the six months ended June 30, 1975.

The Company has purchased a 23% interest in Rodban Holdings Ltd. Rodban, which is controlled by members of the Banister family, holds approximately 20% of the common shares of Banister Continental Ltd. This new interest will enhance Monenco's capabilities in the pipeline engineering and construction management field and will lead to further expansion in the scope of the Company's activities.

New work awarded to the Monenco Companies recently include a number of projects in Iran: a 1400 MW thermal plant at Bandar Abbas, 500 MW of gas turbine generating plants at various locations, a telecommunications system and a townsite. In other countries, projects awarded include a transmission line in Brazil and a sawmill in the state of Washington, U.S.A..

As you may have read in the newspapers, a suit has been filed against three Monenco Companies for alleged damages and expenses in the design and construction management of a paper mill expansion. Our legal counsel advise us that, in their opinion, this suit can be successfully defended and management consider the suit will have no significant effect on the operations of the Company.

At a recent meeting of the directors, Mr. K. A. Littzen, Vice-President — Business Development of your subsidiary company, Montreal Engineering Company, Limited, was appointed a director of the Company.

As you have been advised, the Class A and B common share structure authorized at the last annual meeting has now been implemented, and shareholders may convert between the two classes at will. The regular quarterly dividend of ten cents per share on Class A shares or 8½ cents per share on Class B shares was declared payable September 2, 1975, by the directors and payment thereof is enclosed.

Joe Canoff
President

Montreal, Quebec
August 18, 1975

Consolidated statement of income — in thousands of dollars

for the six months
ended June 30

	1975	1974
Revenue from operations	\$33,170	\$23,582
Operating expenses	27,627	20,434
Depreciation and amortization	177	82
Income from operations	27,804	20,516
Interest and other income	5,366	3,066
	138	97
	5,504	3,163
Provision for income taxes	2,851	1,625
Net income from operations	2,653	1,538
Extraordinary item — profit on sale of investment	—	100
Net income	\$ 2,653	\$ 1,638
Net income per share, before extraordinary item	\$ 1.82	\$ 1.05
Net income per share	\$ 1.82	\$ 1.12

Consolidated statement of changes in financial position

— in thousands of dollars

for the six months
ended June 30

	1975	1974
Source of Working Capital		
Net income	\$ 2,653	\$ 1,638
Depreciation and amortization	177	82
	2,830	1,720
Less: Net funds from operations retained by associated companies	777	19
Working capital provided from operations	2,053	1,701
Application of Working Capital		
Dividends	584	365
Investments — net	803	(4)
Purchase of fixed assets	227	239
	1,614	600
Increase in working capital	439	1,101
Working capital at beginning of period	9,626	5,234
Working capital at end of period	\$10,065	\$ 6,335

NOTE: The above statements are unaudited and subject to year-end adjustments.

AR07



A TRAVERS LE MONDE

Monenco Limited

**Rapport intermédiaire aux actionnaires
pour le semestre se terminant le 30 juin 1975**

Nous avons le plaisir de vous soumettre le rapport intermédiaire du revenu pour le semestre clos le 30 juin 1975.

La Compagnie a acquis 23% des parts de Rodban Holdings Ltd. Rodban, dont le contrôle est assuré par les membres de la famille Banister, détient approximativement 20% des actions ordinaires de Banister Continental Ltd. Cette nouvelle participation va améliorer les possibilités de Monenco dans les domaines de l'ingénierie et de la gestion de la construction de pipelines. Elle va également permettre l'expansion future des activités de la Compagnie.

Les nouveaux travaux obtenus récemment par les sociétés du groupe Monenco comprennent un certain nombre de projets en Iran dont la centrale thermique (1400 MW) de Bandar Abbas, ainsi que des centrales avec turbines à gaz (500 MW) en divers endroits, un réseau de télécommunications et un aménagement domiciliaire. Dans d'autres pays, les projets obtenus comportent une ligne de transport d'énergie au Brésil et une société dans l'état de Washington aux États-Unis.

Comme vous l'avez peut-être lu dans les journaux, des poursuites judiciaires ont été engagées contre trois sociétés du groupe Monenco alléguant des dommages et frais encourus lors de la conception et de la gestion des travaux de construction, relatifs à l'expansion d'une usine à papier. Nos avocats nous avisent que cette poursuite pourra être repoussée avec succès et la direction considère que cette poursuite n'aura pas de répercussion importante sur les opérations de la Compagnie.

Lors d'une récente réunion des administrateurs, M. K. A. Litzen, Vice-président — Développement des affaires — de Montréal Engineering, notre filiale, fut nommé membre du conseil d'administration de la Compagnie.

Lors de la dernière assemblée annuelle, il avait été autorisé que les actions ordinaires soient divisées en catégories A et B. Comme on vous l'a annoncé, cette structure étant maintenant effective, les actionnaires peuvent, à leur choix, opérer un transfert entre les deux catégories. Les administrateurs ont déclaré le dividende trimestriel et régulier de 10 cents par action (catégorie A), ou de 8 1/2 cents par action (catégorie B), payable le 2 septembre 1975 dont paiement est ci-inclus.

Montréal, Québec
le 18 août 1975

de Mulder
Président

Highlights/1975

A Year of Record Growth

Revenues are substantially greater than in 1974 and have increased fourfold in the past five years. Extra dividends were declared in 1975 and in 1976.

Energy

A large number of energy-related contracts were secured during the year. They include major electric power projects in Iran, Nicaragua, Saskatchewan, Newfoundland, Nigeria, Nova Scotia and Alberta, and transmission systems in Brazil and Canada.

Contracts have also been secured for pipelines, strip coal mining developments in several locations and for a nuclear power station in New Brunswick.

Expansion

Monenco acquired an interest in a large pipeline construction firm and also formed a new joint venture company in the U.S.A.

Diversification

Monenco companies received assignments in such diverse fields as food processing, fisheries, forest industries, institutional buildings and agriculture.

The Future

The year 1976 commenced with a high workload and with a large number of prospective assignments in view.

	1975	1974
Operating revenue	\$72,329,000	\$52,617,000
Net earnings	6,000,000	3,596,000
Per share		
First quarter .....	.88	.47
Second quarter .....	.94	.58
Third quarter	1.21	.65
Fourth quarter	1.08	.69
Extraordinary item	—	.07
For the year	4.11	2.46
Dividends paid*	876,000	657,000
Per share* .....	.60	.45
Number of shareholders	1,243	1,381
Number of employees (Approximate, including associate companies)	4,300	3,400

*Includes the 15% release tax paid on Class B common and Class Y Special common share dividends.

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year after extraordinary items	Market price (Valuation day \$6.00)
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12 ⁵ / ₈
1970	17,042	711	711	5 ¹ / ₂ - 9 ¹ / ₈
1971	18,506	1,091	1,091	5 ¹ / ₂ - 7 ³ / ₄
1972	20,786	1,321	1,321	6 ¹ / ₄ - 10 ³ / ₄
1973	33,537	1,910	1,910	9 ⁵ / ₈ - 11
1974	52,617	3,491	3,596	7 - 11
1975	72,329	6,000	6,000	9 ¹ / ₂ - 16 ¹ / ₄

Report to Shareholders

Operations

Monenco Limited revenues have increased fourfold in the past five years, from \$18.5 million in 1971 to \$72.3 million in 1975. During the same period, net income from operations increased from \$1.1 million in 1971 to \$6.0 million in 1975. Earnings per common share, at \$4.11, are five times higher than the 1971 earnings of \$0.75. Compared with last year, revenues are up 37% and earnings are 67% higher.

In addition to a regular quarterly dividend of 10 cents per share, an extra dividend of 20 cents per share was paid on March 1, 1975, making a total payment for the year of 60 cents per share.

A number of large contracts acquired in prior years, coupled with new assignments received during the year, produced better operating results in 1975 for all but a few of the more than 50 subsidiary, associated, or joint venture organizations which make up the Monenco Group. Recent higher margins are the result of higher engineering revenues, while construction activities were at a low point.

Major Assignments in 1975

A larger number of major assignments were obtained in 1975 than in any previous year in the Company's history. Energy-related projects predominated and contracts received included several new thermal and hydro power projects and studies; transmission systems; coal mining studies; pipelines and a nuclear power station.

Important contracts were also received in other diverse fields, such as food processing, forest industries, institutional buildings and agriculture. An abbreviated list of the principal new contracts is shown in the tabulation on the facing page.

Postponements

Late in 1975, the Gull Island Power Company decided to postpone the start of construction of its power development on the Lower Churchill River and requested Lower Churchill Consultants, in which Montreal Engineering Company has a one-third interest, to phase out its operations. In November, Atomic Energy of Canada Limited requested that Canatom-MHG slow down construction activity on the La Prade Heavy Water Plant and similarly requested Montreal Engineering Company to slow down activity on the steam raising facility associated with La Prade. The staff made surplus by these moves have been absorbed into other projects and operations of the Company.

Development

To reflect its present ownership and activities, Monmax — H & G Services Ltd. changed its name to MHG INTERNATIONAL LTD. in 1975. This company and your wholly owned subsidiary in Alberta, Monenco Consultants Limited, have continued to expand, and the combined staff in the Calgary office increased from 395 to 610 during the year. Total staff employed in Alberta by all the companies in the Monenco Group is now in excess of 1100.

In mid-year, the Company purchased a 23% interest in Rodban Holdings Ltd. Rodban, which is controlled by members of the Banister family, holds approximately 20% of the common shares of Banister Continental Ltd. In November, your Company purchased 85,000 shares of Banister Continental Ltd. These complementary investments ensure that the Company will have a significant role in the pipeline engineering and construction industry in Canada and abroad.

A joint venture company, Baymont Engineering Company, was formed with Tampa Bay Engineering Company of St. Petersburg, Florida, to pursue engineering projects in the southeastern United States, especially in the development of the potentially large phosphates mining projects in northwestern Florida.

General

Last June, The Three Rivers Pulp & Paper Company filed suit against Montreal Engineering, E & B Cowan and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée for alleged damages related to the design and construction management of the expansion of the mill at Trois-Rivières, Quebec. Legal counsel advise that, in their opinion, this suit can be successfully defended.

In the meantime, E & B Cowan and La Société d'Ingénierie Cartier have filed actions against The Three Rivers Pulp & Paper for payment of fees and costs in excess of \$1,000,000.

A significant event in 1975 was the successful completion of the redesign and reconstruction of the Glace Bay Heavy Water Plant by the joint venture of Canatom Ltd. and MHG International Ltd., both Monenco associates.

R. F. Shaw, President of Monenco Banister Consultants Limited, was elected President of the Engineering Institute of Canada for 1976.

The Future

Despite postponement of one major project and requested slowdowns on a few others, the Monenco companies began 1976 with a high workload and a large number of prospective projects.

The extent and diversity of the work in hand is a measure of your Company's efforts to reduce the cyclical nature of the consulting business and ensure continued growth and opportunity. As shown by the table on page 7, its main strength lies in its expertise in the energy sector, where large expenditures must be made on energy-related projects over the next 15 years or more — estimated in

Canada alone to be in excess of 100 billion dollars. As a leader in the field, your Company expects to acquire its fair share of this potential work.

However, the impact of the Federal Government's anti-inflation legislation on the operations of your Company has yet to be felt. One of the aspects that is of major concern is that the wage guidelines might cause a rapid increase in the job mobility of professional staff in search of higher compensation.

We are also concerned about the application of the pricing and profit margin rules. The manner in which consulting engineering firms are to govern themselves under these

SOME MAJOR CONTRACTS RECEIVED IN 1975

ENERGY-RELATED:

Hydro Power:

500 MW Jebba Hydro Electric Project, Nigeria
Study, design and construction supervision: Montreal Engineering
200 MW Wreck Cove Hydro Electric Development, Nova Scotia
Project management services: Montreal Engineering
250 MW Copalar Hydro Electric Project, Nicaragua
Investigation and preliminary engineering: Canadian International Project Managers
Bay d'Espoir Hydro Electric Project, Newfoundland
Design and project management, one 150 MW unit extension: ShawMont Newfoundland Ltd.

Thermal Power:

1400 MW Bandar Abbas Thermal Station, Iran
Design, inspection and construction management of this project and of five gas turbine generating stations: Montreal Engineering and Monenco Iran
Trenton Thermal Plant, Nova Scotia
Engineering services for 150 MW extension: Montreal Engineering
Thermal Plant, Vancouver Island
Study of alternate sites: Montreal Engineering
Poplar River Thermal Station, Saskatchewan
Engineering services for first 300 MW unit: Montreal Engineering
Sundance Power Station, Alberta
Design and project management of 375 MW extension: Montreal Engineering
2100 MW Camrose Ryley Power Station, Alberta
Engineering services for first phase development: Montreal Engineering

Nuclear Power:

600 MW Point Lepreau Nuclear Power Station, New Brunswick
Engineering services, project and construction management: Canatom Ltd.

Power Transmission:

Itaipu, 750 kV Transmission Line, Brazil
Continuation of studies; supervision of surveys for five 750 kV lines from Itaipu to São Paulo: Monasa
Underwater Cable, Northumberland Strait
Engineering and project management: Montreal Engineering

Tidal Power:

Bay of Fundy Project
Tidal generation model, site planning and economic studies: Tidal Power Consultants Limited

Pipeline:

Sonatrach, Algeria
Survey and design of 42 inch 500 km gas pipeline: Concanal Limited

Coal Mining:

Studies of strip coal mining properties, for several clients, including: Rio Alto Coal Mines Ltd., New Brunswick Electric Power Commission, Ontario Hydro, Saskatchewan Power Corporation and Calgary Power Ltd.: Montreal Engineering
Cape Breton Development Corporation
Design and construction supervision of new transportation system for No. 26 mine: Montreal Engineering

PUBLIC BUILDINGS:

Pertamina Hotel, Jakarta
Engineering services: Monenco Asia (Pte) Limited
Provincial Government and University Buildings, Saskatchewan
Engineering services: Saskmont Engineering
Bus Terminal and Office Building, Alberta
Design and project management: Monenco Consultants

INDUSTRIAL PLANTS:

Forest Industries:

Sawmill and Chipping Mill, Longview, Washington
Design: Hallmark Engineering

Food Processing:

LK Ranches Ltd., Beef Breaking Plant, Alberta
Molson's Western Breweries Cold Storage Plant, Alberta
Engineering services: Vjctus Consultants Ltd.

Latex Plant:

Design and supervision of construction of first phase development: La Société d'Ingénierie Cartier Limitée

Iron Ore Complex:

Feasibility study: La Société d'Ingénierie Cartier Limitée

FISHERIES:

Fisheries Survey Trawler for F.A.O.
Design: Montreal Engineering

MISCELLANEOUS:

Esso Chemicals Canada, Alberta
Design and management of expansion to water treatment plant: Monenco Consultants Limited
Island of Batam, Singapore
Engineering of water supply system: Monenco Asia (Pte) Limited
Crop Protection Program, Nigeria
Feasibility study: La Société d'Ingénierie Cartier Limitée

Report to shareholders (continued)

rules is not at all clear, and discussions are being held with the Anti-Inflation Board to clarify this matter. We trust that the essential incentives for growth and profitability will be retained.

In view of the relatively low percentage of current earnings being paid as dividends, we submitted a brief to the Board requesting permission to increase the dividend payment to a rate equivalent to 25% of 1975 earnings. This request was denied and the extra dividend of 21½ cents paid on the Class A shares (18.275 cents on the Class B) on March 1, 1976 is the maximum extra to the regular quarterly dividend permitted for the year.

Another area of concern is the effect of Quebec's Official Language Act, and the recently published "Regulation respecting the francization of business firms", on the Montreal operations of the Monenco companies located there. We are preparing a brief to "La Régie de la Langue Française" stating our views and concerns, and we hope it will be found acceptable.



PULP AND PAPER/ONTARIO A major expansion of Kimberly-Clark of Canada Limited's Terrace Bay Pulp Mill is under way. Mill design is by E & B Cowan Ltd.; Montreal Engineering is providing construction management.

FOREST INDUSTRIES/LONGVIEW, WASHINGTON Hallmark Engineering is providing design for a large log merchandizer/sawmill for Weyerhaeuser Company.



Directors and Officers

During the year, Rodger T. Banister, Chairman and President of Banister Continental Ltd., and K.A. Littzen, Vice-President of Montreal Engineering Company, Limited were elected to the Board of Directors of Monenco Limited.

It was with regret that the retirements of J.K. Sexton as Senior Vice-President and Director and W.R. Davis as Senior Vice-President and Director of Montreal Engineering Company, Limited were accepted. Both these men made lasting contributions to the Company's well being.

Excerpts from resolutions of the Directors' Meetings with respect to their retirements read as follows:

"The resignation of J.K. Sexton as an Officer and Director of Montreal Engineering Company, Limited is noted with regret. His contribution to the Company has been lengthy and valuable. The honours bestowed upon him by the Governments of Bolivia and Brazil are testimony to his skills as an engineer and diplomat. His skill as a teacher is amply demonstrated by the many people, now playing key roles in the Company, who started their professional careers under his guidance."

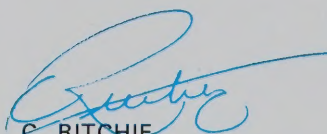
and

"This Board accepts with regret the resignation of William R. Davis as Vice-President and Director. Mr. Davis, an outstanding electrical engineer, was our first Chief Electrical Engineer and headed the Company's electrical activities for many years. He contributed greatly to the system planning and operations of many of the electrical utilities which we served."

Monenco Staff

While 1975 was a year of record growth in revenues and earnings, it was a difficult one for the staffs of the subsidiary, associate and joint venture companies that make up the Monenco family. They have worked many hours of overtime and spent many long hours travelling. Their dedication and exceptional efforts are responsible for the continued success enjoyed by your Company.

Submitted on behalf of the Board, March 25, 1976.


C. RITCHIE
Chairman


J.K.C. MULHERIN
President

Below:

COAL/NOVA SCOTIA Montreal Engineering provided design and project management for this coal handling plant, for the Lingan Mine of the Cape Breton Development Corporation.



Below:

TRANSMISSION SYSTEM/BRAZIL In 1975, Monasa completed the first phase of a study for a system to transport power from Itaipu — the world's largest power development — to load centres such as São Paulo (below). Work by Monasa on this project is continuing.



Above:

"DACRON"/QUEBEC Construction of Du Pont of Canada's new "Dacron" polyester plant is well advanced. Three Monenco companies combined to provide complete design/construct services. (Montreal Engineering, MHG International and La Société d'Ingénierie Cartier.)

Top Right:

HEAVY WATER/NOVA SCOTIA Rehabilitation of the Glace Bay Heavy Water Plant was successfully completed in 1975 by a joint venture of Canatom Ltd. and Mon-Max Services Ltd.

Monenco Revenue

Geographical Distribution

	Percentages			
	1975		1974	
Canada				
Atlantic Provinces	16.9		16.2	
Central Canada	38.0		40.4	
Prairie Provinces	23.2		18.6	
British Columbia, Yukon and North West Territories	2.1	80.2	5.4	80.6
Foreign				
West Indies and Latin America	8.2		7.1	
Africa	3.5		2.4	
Asia	7.0		8.4	
Other Foreign	1.1	19.8	1.5	19.4
		<u>100.0</u>		<u>100.0</u>

Type of Service

	Percentages			
	1975		1974	
Power:				
Conventional	49.2		45.8	
Nuclear	11.4	60.6	8.7	54.5
Chemical and				
Petrochemical		12.5		24.1
Metallurgical		4.9		3.9
Pulp and Paper		6.9		5.4
Industrial		6.6		6.1
Resources, pipelines and Telecommunications		6.3		2.3
Other		2.2		3.7
		<u>100.0</u>		<u>100.0</u>

Working in the North

For nearly thirty years, Monenco companies have been working in the North, designing and managing the construction of power installations. They were constructed on a tremendous variety of terrain and under harsh climatic conditions unequalled anywhere else in the world. As the search for alternative energy sources intensifies, this background experience is proving to be an invaluable asset.

Monenco companies are now at work on several major projects in the North. When completed, they will contribute greatly to Canada's self-sufficiency in energy resources.

The Polar Gas Project, for example (see facing page), is now entering the fourth year of intensive research. Its objective is to investigate the feasibility of bringing natural gas from Canada's Arctic islands to markets in the south. By any standards,

Residents of the North are employed in construction work.



Unloading heavy equipment for a Monenco project, from an aircraft.



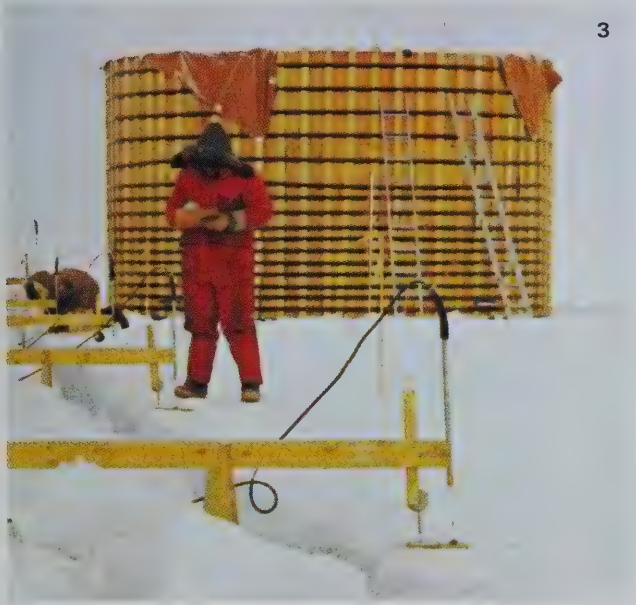
it is one of the most challenging projects of its kind ever contemplated. The crucial water crossing studies are being carried out by Montreal Engineering and Banister Pipelines with the help of a number of sub-consultants.

Montreal Engineering is also engaged on the engineering and design of the Parsons Lake Gas Development Project in the Mackenzie Delta. Gulf Oil Canada are the sponsors of this project and Monenco's assignment is being undertaken for the joint project team: Stearns-Roger Canada and Poole Construction.

Other current northern projects include: participation in the Canadian Arctic Gas Pipeline Study to take gas from Alaska via the Mackenzie Valley; also a dam employing an innovative steel design – the first of its type in Canada.

The Polar Gas Project (opposite page):

1. Collecting bathymetric and sub-bottom data.
2. A current meter is recovered by researchers during a summer survey.
3. A variety of studies were carried out to determine the load-bearing capacity of the ice between the channels. A test tank is illustrated.
4. Drilling the ice between frozen channels.





Above: The Marsh Lake Dam near Whitehorse is of steel construction. Its innovative design represents a "first" in Canada.



Right: Modified "ditching" machines were successfully adapted for the Polar Gas Project to cut through sea-ice between the channels.

Below Left: Erecting transmission towers on a northern project.



Above: The Polar Gas base camp at Rea Point, Melville Island.

MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1975

Assets

	1975	1974
	(in thousands)	
Cash	\$ 467	\$ 1,073
Short term notes and deposits, at cost, which approximates market	3,056	1,840
Accounts receivable	10,718	7,488
Accounts receivable from associated companies	3,652	3,512
Prepaid expenses	190	78
Current assets	18,083	13,991
Non-current account receivable	—	200
Investments—Associated companies (note 1a)	4,781	2,957
—Other, at cost	1,923	450
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation of \$785,000 (\$568,000 in 1974)	1,160	837
	<u>\$25,947</u>	<u>\$18,435</u>

Liabilities

Accounts payable	\$ 2,575	\$ 2,022
Current income taxes	600	531
Deferred revenue (note 1b)	1,572	1,812
Deferred income taxes (note 1c)	4,995	2,989
Current liabilities including deferred income taxes	<u>9,742</u>	<u>7,354</u>

Shareholders' Equity

Share capital (note 2)		
Authorized: 4,000,000 Common shares of no par value, carrying one vote per share		
1,000,000 Special common shares of no par value, carrying five votes per share		
Issued: 1,191,901 Common shares	1,662	1,662
268,096 Special common shares	125	125
Retained earnings	14,418	9,294
	<u>16,205</u>	<u>11,081</u>
	<u>\$25,947</u>	<u>\$18,435</u>

Approved by the Board,
C. RITCHIE, *Director*
J. K. C. MULHERIN, *Director*

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income and Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1975

	1975	1974
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$72,329	\$52,617
Operating expenses	59,714	45,118
Depreciation and amortization	711	439
	60,425	45,557
Income from operations	11,904	7,060
Interest and other income	499	283
	12,403	7,343
Provision for income taxes	6,403	3,852
Net income, before extraordinary item	6,000	3,491
Extraordinary item: Profit on sale of investments in associated companies	—	105
Net income	6,000	3,596
Retained earnings at beginning of year	9,294	6,355
	15,294	9,951
Dividends paid	876	657
Retained earnings at end of year	\$14,418	\$ 9,294
Net income per share, before extraordinary item	\$ 4.11	\$ 2.39
Net income per share	\$ 4.11	\$ 2.46
Dividends per share on special common and common shares	\$.60	\$.45

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income and earnings retained in the business and of changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies. In our opinion these consolidated financial statements present

fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec,
March 24, 1976.

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1975

Working Capital provided by

	1975	1974
	(in thousands)	
Net income for the year, before extraordinary item	\$ 6,000	\$ 3,491
Charges to income not requiring outlay of working capital:		
Depreciation and amortization	711	439
Deferred income taxes	2,006	1,362
	8,717	5,292
Less: Net funds from operations retained by associated companies	2,090	159
Working capital provided by operations	6,627	5,133
Proceeds of sale of investments in associated companies	200	708
Repayment of advances to associated companies	82	260
	6,909	6,101

Working Capital used for

Dividends	876	657
Investments in associated companies	56	259
Other investments	1,658	124
Purchase of fixed assets	609	669
	3,199	1,709
Increase in working capital	3,710	4,392
Working capital at beginning of year	9,626	5,234
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	13,336	9,626
Deferred incomes taxes	4,995	2,989
Working capital at end of year, including deferred income taxes	\$ 8,341	\$ 6,637

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Accounting Policies

a) Principles of Consolidation

Monenco carries on its consulting practice through subsidiary and associated companies. The associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests, and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco except for those of Edmunds Newhall Associates Ltd. as the Company has undertaken to relinquish control of this subsidiary.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies, including Edmunds Newhall Associates Ltd. has, after the elimination of intercompany charges, been included as such in the consolidated statement of income.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition. Earnings of foreign companies are recorded only to the extent that such earnings can be remitted to Canada.

The excess of this carrying value over the underlying book value amounting to \$1,023,000 is not being amortized as, in the opinion of management, the Company will derive continuing benefits from such costs.

b) Revenue Determination

Most contracts for the provision of consulting services are undertaken on a "cost plus" basis, where revenues are recognized as services are rendered. When contracts of a lump sum nature are undertaken they are accounted for on the "percentage-of-completion" basis with revenue being recognized only to the extent of the work completed. Losses, if any, are provided for in full as soon as they become apparent.

c) Income Taxes

Income taxes charged to operations are provided on a tax allocation basis. However, the Company and its subsidiaries, where permitted to by law, report their income for tax purposes on a modified accrual basis, thus deferring payment of some portion of taxes charged against income.

Deferred income taxes on the consolidated balance sheet also include the balance of income taxes deferred under the previous federal income tax act but now payable by 1981.

As these deferrals arose from the tax treatment of current assets this liability is grouped with current liabilities on the consolidated balance sheet.

2. Share Capital

During the year the Memorandum of Association was amended to designate the existing 2,000,000 common shares as Class A and create an equal number of Class B common shares inter convertible with the Class A shares.

Similarly the 500,000 Special common shares were designated Class X and an equal number of inter convertible Class Y Special common shares were created.

The voting rights of the common and Special common shares were unchanged and all shares rank equally as to dividends except that the directors may elect to declare and pay a dividend on Class B and Class Y shares out of tax paid undistributed surplus on hand. When such dividends are paid, the tax required to create the tax paid undistributed surplus is applied against the amount available for dividends on the Class B and Class Y shares. This tax payment is, therefore, included with dividends in the consolidated financial statements.

At December 31, 1975 the outstanding shares were:

Class A common	736,657
Class B common	455,244
	<hr/> 1,191,901
Class X Special common	158,442
Class Y Special common	109,654
	<hr/> 268,096

3. Contingencies

a) A subsidiary company has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested; however adequate provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

b) A subsidiary and two associated companies are defendants in a suit for alleged damages and expenses amounting to \$19,500,000 in connection with the design and construction management of a paper mill extension. Counsel have advised that in their opinion this suit can be successfully defended.

4. Anti-Inflation Programme in Canada

The Company and its Canadian subsidiary and associated companies are subject to the controls on prices, profits, employee compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time there are a number of general uncertainties concerning implementation of the programme so that the full impact on the Company's future operations cannot be accurately determined. The Company has used its best efforts to comply with the guidelines since their announcement. Under the controls, dividends during the year ending October 13, 1976 are limited to 61.5 cents per share.

5. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$542,000 in 1975 (\$432,000 in 1974). No fees were paid to the directors of the Company.

6. Pension Plan

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and are so maintained on a current basis.

NOTES EXPLICATIVES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des sociétés d'ingénierie dans lesquelles Monenco détient des parts importantes ainsi que des entreprises en participation par actions créées pour exécuter des projets spécifiques ou pour fournir des services spécialisés.

Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco, à l'exception de ceux de Edmund Newhall Associates Ltd., car la Compagnie a décidé de renoncer au contrôle de cette filiale. La part de Monenco dans les revenus, les frais d'exploitation et les impôts sur le revenu des compagnies associées, y compris Edmund Newhall Associates Ltd. est, après compensation des frais inter-compagnies, incluse comme telle dans l'état consolidé du revenu.

Les placements dans les compagnies associées sont portés au bilan consolidé au coût plus la quote-part de Monenco dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition. Les bénéfices de compagnies étrangères ne sont comptabilisés que s'ils peuvent être rapatriés au Canada. L'excédent de la valeur au bilan de ces placements sur la valeur comptable de l'actif net correspondant, soit \$1,023,000 n'est pas amorti car, de l'avis de la direction, la Compagnie continuera de retirer des avantages de ces coûts.

b) Détermination du revenu La majorité des contrats de services d'ingénieurs-conseils sont exécutés sur la base "coûts plus honoraires", et les revenus sont pris en compte au fur et à mesure que les services sont fournis. Les contrats à prix forfaitaire sont comptabilisés selon le "pourcentage d'avancement" et les revenus ne sont pris en compte que jusqu'à concurrence du travail complet. Les pertes, le cas échéant, sont intégralement provisionnées dès qu'elles deviennent apparentes.

c) Impôts sur le revenu Les impôts sur le revenu qui sont imputés sur l'exploitation sont établis d'après la méthode du report. La Compagnie et ses filiales, lorsque la loi le permet, établissent leur revenu fiscal selon une variante de la comptabilité d'exercice, reportant ainsi le paiement d'une partie des impôts imputés sur les revenus. Les impôts sur le revenu reportés figurant au bilan consolidé comprennent également les soldes d'impôts reportés en vertu de l'ancienne loi de l'impôt sur le revenu fédérale et qui doivent être payés en 1981 ou avant. Comme ces reports découlent du traitement fiscal applicable à l'actif à court terme, ce poste figure au passif à court terme dans le bilan consolidé.

2. Capital-actions

Au cours de l'exercice, le Memorandum d'association a été modifié pour ajouter l'appellation classe A aux 2,000,000 d'actions ordinaires existantes et créer un nombre égal d'actions ordinaires de classe B réciproquement convertibles avec les actions de classe A. De la même façon, les 500,000 actions ordinaires spéciales ont été dénommées de classe X et un nombre égal

d'actions ordinaires spéciales de classe Y, réciproquement convertibles avec les actions de la classe X, a été créé.

Les voix attachées aux actions ordinaires et aux actions ordinaires spéciales n'ont pas été modifiées et toutes ont même rang vis-à-vis des dividendes, si ce n'est que les administrateurs peuvent déclarer et verser un dividende sur les actions de classe B et Y à même le surplus en main non réparti et libéré d'impôt. Dans ce cas, l'impôt nécessaire à la constitution de ce surplus est imputé sur le montant réservé aux dividendes sur les actions de classe B et Y. Ce versement d'impôts est alors inclus dans les dividendes, dans les états financiers consolidés.

Au 31 décembre 1975, les actions en circulation se répartissent comme suit:

Classe A ordinaires	736,657
Classe B ordinaires	455,244
Classe X ordinaires spéciales	1,191,901
Classe Y ordinaires spéciales	158,442
	109,654
	268,096

3. Passif éventuel

a) Les autorités fiscales canadiennes ont adressé à une filiale des avis d'imposition sur les revenus tirés d'une filiale étrangère. Ces avis d'imposition sont contestés; toutefois, au cas où l'appel serait rejeté, une provision suffisante a été faite dans les comptes à cet effet. b) Une filiale et deux compagnies associées sont poursuivies pour dommages et intérêts estimés à \$19,500,000 en rapport avec la conception et l'organisation de travaux d'agrandissement d'une usine de papier. D'après les conseils juridiques de la Compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès.

4. Programme anti-inflation au Canada

La Compagnie, et ses filiales et compagnies associées canadiennes, sont assujetties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, instaurés par le gouvernement fédéral, aux termes de la Loi anti-inflation adoptée au 14 octobre 1975. L'application de ce programme fait encore l'objet de diverses incertitudes d'ordre général; aussi n'est-il pas possible, à l'heure actuelle, de déterminer avec précision quelles seront ses répercussions sur les activités de la Compagnie. Celle-ci a pris toutes les dispositions qu'elle estime nécessaires pour se conformer aux directives de leur publication. Conformément à ces directives, les dividendes que la Compagnie versera au cours de l'exercice qui s'achèvera le 13 octobre 1976 sont limités à 61.5 cents par action.

5. Rémunération des administrateurs

La Compagnie et ses filiales ont, en 1975, versé directement aux cadres supérieurs, une rémunération globale de \$542,000 (\$432,000 en 1974). Les administrateurs de la Compagnie n'ont pas perçu de jetons de présence.

La plupart des compagnies du groupe offrent des régimes de retraite à leurs employés. Ces régimes sont entièrement pourvus et sont maintenus régulièrement comme tels.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

Provenance du fonds de roulement

Revenu net de l'exercice, avant poste extraordinaire	6,000	\$ 3,491
Charges ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement:		
Amortissements	711	439
Impôts sur le revenu reportés	2,006	1,362
Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)	8,717	5,292
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,090	159
Produit de la vente de titres de compagnies associées	6,627	5,133
Remboursement d'avances consenties à des compagnies associées	200	708
	82	260
	6,909	6,101

Affectation du fonds de roulement

Dividendes	876	657
Placements dans des compagnies associées	56	259
Autres placements	1,658	124
Acquisition d'immobilisations	609	669
Augmentation du fonds de roulement	3,199	1,709
Fonds de roulement à l'ouverture	3,710	4,392
Fonds de roulement à la clôture, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	9,626	5,234
Impôts sur le revenu reportés	13,336	9,626
Fonds de roulement à la clôture, y compris les impôts sur le revenu reportés	4,995	2,989
	\$ 8,341	\$ 6,637

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31décembre 1975

1975	1974
(en milliers)	
\$72,329	\$52,617
Revenu brut d'exploitation	
Frais d'exploitation	45,118
Amortissement	439
Revenu d'exploitation	11,904
Intérêt et autres revenus	499
Provision pour impôts sur le revenu	6,403
Revenu net avant poste extraordinaire	6,000
Poste extraordinaire: Profit sur vente des titres de compagnies associées	105
Revenu net	6,000
Bénéfices non répartis à l'ouverture	9,294
Dividendes versés	876
Bénéfices non répartis à la clôture	\$14,418
Revenu net par action, avant poste extraordinaire	\$ 4.11
Revenu net par action	\$ 4.11
Dividendes par action sur les actions ordinaires spéciales et sur les actions ordinaires	\$.60

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis et celui de l'évolution de la situation financière, pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de Monenco Limited et des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que leur résultat d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE ET CIE

Comptables agréés

Montréal, Québec

le 24 mars, 1976

Actif		
Encaisse	\$ 467	1975
Billets à court terme et dépôts au prix coûtant, qui est environ la valeur marchande		
Comptes de tiers	10,718	7,488
A recevoir de compagnies associées	3,652	3,512
Dépenses payées d'avance	190	78
Actif à court terme	18,083	13,991
Compte de tiers non courant	—	200
Placements — compagnies associées (note 1a)	4,781	2,957
— autres, au prix coûtant	1,923	450
Mobilier de bureau et équipement, au prix coûtant moins \$785,000 (\$568,000 en 1974) d'amortissement accumulé	1,160	837
Passif	\$ 25,947	\$18,435
Comptes de tiers	2,575	\$ 2,022
Impôts sur le revenu exigible	600	531
Revenu reporté (note 1b)	1,572	1,812
Impôts sur le revenu reportés (note 1c)	4,995	2,989
Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés	9,742	7,354

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 2)	Autorisé: 4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, et comportant une voix par action	1,000,000 d'actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et comportant cinq voix par action	1,191,901 actions ordinaires	268,096 actions ordinaires spéciales	Bénéfices non répartis
			1,662	125	
			14,418	9,294	
			16,205	11,081	
			\$25,947	\$18,435	

Approuvé par le Conseil d'administration:
C. RITCHIE, Administrateur
J. K. C. MULHERIN, Administrateur



Ci-dessus: Le barrage du lac Marsh, près de Whitehorse, est construit en acier. Sa conception d'avant-garde est une "première" au Canada.
A droite: On a réussi à adapter des machines à fossayer aux travaux d'excavation de la glace marine entre les passes pour l'étude du gaz arctique.
Ci-dessous à gauche: Erection de pylônes de lignes de transport dans le cadre d'un projet du Grand-Nord.



Ci-dessus: Le camp établi à Rea Point, sur l'île Melville, pour le projet du gaz arctique.





À l'oeuvre dans le Grand-Nord

Depuis une trentaine d'années, les entreprises associées à Monenco assurent une présence continue dans le Grand-Nord. Elles participent à la conception et à la gestion de construction d'aménagements hydroélectriques. Ceux-ci ont été construits sur des terrains extrêmement variés et dans des conditions climatiques d'une rudesse sans égale. Cette longue expérience se révèle un atout précieux à mesure que progressent les recherches visant à trouver des sources énergétiques de rechange.

Les sociétés Monenco réalisent actuellement plusieurs importants projets dans le Grand-Nord. Ces derniers participeront dans une grande mesure à l'indépendance du Canada en matière énergétique.

Les nappes de gaz de l'Arctique, par exemple, font l'objet d'intenses recherches depuis plus de trois ans. (Voir page ci-contre.) Ce projet vise à déterminer la possibilité d'acheminer le gaz naturel des îles canadiennes de l'Arctique vers les marchés du Sud. C'est là, tout bien considéré, l'une des entreprises

Dans le Grand-Nord, on confie, dans la mesure du possible, les travaux de construction aux gens de la région.



ses les plus fascinantes dans ce domaine. Montreal Engineering et Banister Pipelines effectuent présentement des études, en collaboration avec plusieurs sous-entrepreneurs, en vue de résoudre les problèmes posés par le franchissement des cours d'eau. Montreal Engineering participe également à la conception et à l'organisation technique du projet d'exploitation du gaz du lac Parsons, dans le delta du Mackenzie. Gulf Oil Canada commande le projet et Monenco oeuvre pour le compte des sociétés participantes Stearns-Roger Canada et Poole Construction. Parmi les autres projets en cours dans le Grand-Nord, soulignons la participation à l'étude sur le transport par pipeline du gaz canadien de l'Arctique en empruntant la vallée du Mackenzie. On note aussi l'érection d'un barrage en acier, de conception d'avant-garde, le premier du genre au Canada.

Le gaz de l'Arctique (page opposée):

1. Cueillette des données bathymétriques et de repérage sous terrain.
2. Des chercheurs récupèrent un moulinet hydrométrique au cours d'une étude réalisée en été.
3. On a déterminé, par diverses études, la capacité portante de la glace entre les passes. On voit ici un réservoir d'essai.
4. Forage de la glace entre les passes gelées.

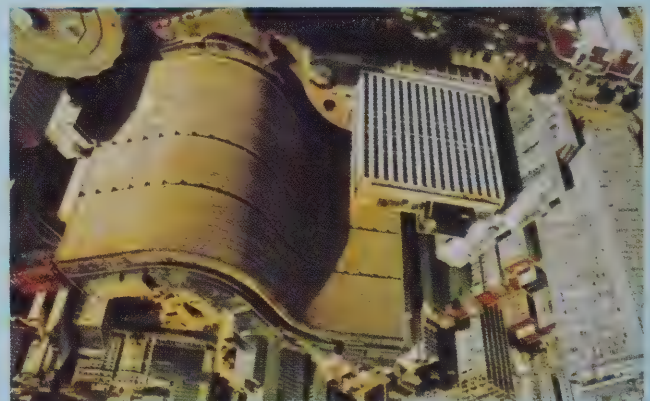


Déchargement de matériel lourd destiné à un projet de Monenco; l'appareil est un Hercules.

CHARBON/NOUVELLE-ÉCOSSE La Montreal Engineering assure la conception et la gestion de chantier de cette industrie charbonnière à la mine Lingan de la Société de mise en valeur du Cap Breton.



RÉSEAU DE TRANSPORT D'ÉNERGIE/BRÉSIL En 1975, Monasa terminait la première étape d'une étude portant sur un réseau de transport d'énergie à partir de Itaipu — le plus important aménagement hydroélectrique au monde — vers les centres de consommation comme São Paulo (ci-dessous). Monasa est toujours à l'oeuvre dans ce projet.



REVENUS DE MONENCO

Répartition géographique

Canada	1975	1974
Provinces de l'Atlantique ..	16.9	16.2
Centre du Canada	38.0	40.4
Provinces des Prairies	23.2	18.6
Colombie-Britannique, Yukon et Territoires du Nord-Ouest	2.1	5.4
80.2	80.6	
Amérique Latine	8.2	7.1
Afrique	3.5	2.4
Asie	7.0	8.4
Autres pays	1.1	1.5
100.0	100.0	100.0

Types de services

Proportions	1975	1974
Energie:	49.2	45.8
classique	11.4	8.7
nucéaire	12.5	60.6
Chimie et pétrochimie	4.9	12.5
Métallurgie	6.9	6.6
Pâtes et papiers	6.3	6.3
Industrie	2.2	6.1
Ressources, pipelines et télécommunications	2.3	5.4
Autres	3.7	3.9
100.0	100.0	100.0

"DACRON"/QUÉBEC La construction de la nouvelle usine de polyéthylène "Dacron" de DuPont du Canada va bon train. Trois sociétés de Monenco se sont unies pour offrir les services complets de conception et de construction. (Montreal Engineering, MHG International et La Société d'Ingénierie Cartier.)

EAU LOURDE/NOUVELLE-ÉCOSSE On terminait avec succès, en 1975, le réaménagement de l'usine d'eau lourde de Glace Bay. C'est une réalisation en participation de Canatom Ltd. et de Mon-Max Services Ltd.



Rapport aux actionnaires (suite)

Administrateurs et cadres supérieurs

Au cours de l'année, MM. Rodger T. Banister, président et président du Conseil de Banister Continental Ltd., et K. A. Litzen, vice-président de Montreal Engineering Company, Limited, ont été élus au Conseil d'administration de Monenco Limited.

Nous regrettons le départ de MM. J. K. Sexton, vice-président principal et administrateur, de Montreal Engineering Company. Ces deux personnes ont contribué énormément au bien-être de la Compagnie au cours des années.

Voici des extraits des résolutions adoptées par les administrateurs et touchant leur mise à la retraite:

"La démission de M. J. K. Sexton de ses fonctions de cadre supérieur et d'administrateur de Montreal Engineering Company, Limited est prise en considération avec regret. Ses efforts auprès de la Compagnie ont été longs et fructueux. Les distinctions honorifiques que lui ont accordés les gouvernements de la Bolivie et du Brésil témoignent de sa compétence à titre d'ingénieur et de diplomate. Sa capacité d'enseigner est démontrée sans l'ombre d'un doute par les employés qui jouent maintenant un rôle prépondérant dans la Compagnie et qui ont commencé leurs carrières sous sa direction."

"Le Conseil réuni aujourd'hui accepte avec regret la démission de M. William R. Davis de son poste de vice-président et administrateur. M. Davis, un ingénieur électricien extraordinaire, fut le premier directeur du Génie électrique et il a dirigé les activités de la Compagnie dans ce domaine pendant plusieurs années. Il a énormément contribué à la planification des systèmes et à l'exploitation de plusieurs des services publics du domaine de l'électricité que nous avons desservis."

Personnel de Monenco

Bien que 1975 fut une année de croissance record des revenus de tout genre, c'en fut une difficile pour les employés des filiales, sociétés apparentées et entreprises en participation qui forment le groupe Monenco. Les employés ont travaillé et ont voyagé sans relâche toute l'année. Leur dévouement et leurs efforts exceptionnels sont à la base de la réussite grandissante de notre Compagnie. Soumis au nom du Conseil d'administration, le 25 mars 1976.

C. RITCHIE
Président du Conseil d'administration

J. K. C. MULHERIN
Président

régime restrictif, l'exploitation des sociétés d'ingénierie et de consultants est loin d'être clairement définie. On tente actuellement de clarifier cette situation auprès de la Commission anti-inflation. Nous espérons que les processus essentiels de motivation de la croissance et de la rentabilité seront maintenus.

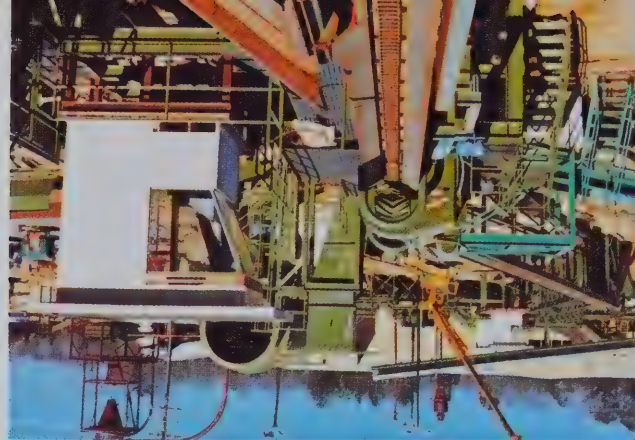
En raison du faible pourcentage relatif des revenus courants versés au titre des dividendes, nous avons demandé à la Commission la permission de hausser le paiement des dividendes à un niveau équivalant à 25% des revenus de 1975. Celle-ci a été repoussée et le dividende supplémentaire de 21 1/2% versé sur les actions de classe A (18,275 cents pour les actions de classe B) le 1er mars 1976, représente le supplément maximal autorisé cette année en plus des dividendes réguliers trimestriels.

En outre, nous nous inquiétons des effets de la Loi sur la langue officielle du Québec et des règlements sur la francisation des maisons d'affaires, récemment publiés, sur les opérations des sociétés du groupe Monenco de Mont-Réal. Nous préparons d'ailleurs un mémoire destiné à la Régie de la langue française et dans lequel nous faisons connaître nos opinions et nos inquiétudes. Nous souhaitons qu'il soit agréé par la Régie.



PÂTES ET PAPIERS/ONTARIO L'usine de pâtes de Kim-berly-Clark of Canada Limited, à Terrace Bay, subit actuellement de grandes transformations. La conception de l'usine est confiée à E & B Cowan Ltd. et Montreal Engineering se charge de la gestion de construction.

INDUSTRIE FORESTIÈRE/LONGVIEW, WASHINGTON Hallmark Engineering assure la conception d'une importante usine de sciage et de transformation du bois pour le compte de la Weyerhaeuser Company.



Malgré le report d'un important projet et le ralentissement exigé dans certains autres cas, les sociétés du groupe Monenco ont débuté l'année 1976 avec un important carnet de travaux. Elles ont aussi obtenu de nouveaux marchés à venir en grand nombre.

La portée et la diversité des travaux en cours reflètent bien les efforts de votre Compagnie en vue de réduire la nature cyclique des travaux de consultation et d'assurer une croissance et une prévoyance constantes. Comme on peut le voir au tableau de la page 7, sa grande force réside dans sa compétence dans le secteur énergétique. C'est là un domaine où, pendant probablement plus de 15 ans en-

QUELQUES-UNS DES MARCHES OBTENUS EN 1975

ÉNERGIE:
Energie hydroélectrique:
Projet hydroélectrique de Jebba, Nigéria — 500 MW
Études, conception et surveillance de la construction: Montreal Engineering.
Exploitation hydroélectrique de Wreck Cove, Nouvelle-Ecosse — 200 MW
Services de gestion de chantier: Montreal Engineering.
Projet hydroélectrique de Copalar, Nicaragua — 250 MW
Études et ingénierie préliminaire: Canadian International Project Managers.
Projet hydroélectrique de Bay d'Espoir, Terre-Neuve
Conception et gestion de chantier; un appareillage d'extension de réseau de 150 MW.
Energie thermique:
Centrale thermique du Bandar Abbas, Iran — 1400 MW
Conception, inspection et gestion de construction de ce chantier et de cinq centrales à turbines à gaz: Montreal Engineering et Monenco-Iran.
Centrale thermique de Trenton, Nouvelle-Ecosse
Services techniques pour une extension de réseau de 150 MW: Montreal Engineering.
Centrale thermique, Ile de Vancouver
Étude des emplacements de rechange: Montreal Engineering.
Centrale thermique de Poplar River, Saskatchewan
Services techniques pour l'appareillage initial de 300 MW: Montreal Engineering.
Centrale électrique de Sundance, Alberta
Conception et gestion de chantier pour une extension de réseau de 375 MW: Montreal Engineering.
Centrale électrique de Camrose Ryley, Alberta — 2100 MW
Services techniques pour la première étape de mise en marche: Montreal Engineering.
Energie nucléaire:
Centrale nucléaire de Point Lepreau, Nouveau-Brunswick — 600 MW
Services techniques, gestion de chantier et de construction: Canatom Ltd.
Transport d'énergie:
Réseau de transmission de Itaipu, Brésil — 750 kV
Poursuite d'études; surveillance d'études portant sur cinq lignes de transmission de 750 kV reliant Itaipu et São Paulo: Monasa.
Câble sous-marin, détroit de Northumberland
Services techniques et gestion de chantier: Montreal Engineering.
Energie marémotrice:
Projet de la baie de Fundy
Maquette d'usine marémotrice, planification du projet et études économiques: Tidal Power Consultants Limited.

Pipeline:
Sonatrach, Algérie
Études et conception d'un gazoduc de 42 po de diamètre et de 500 km de longueur: Concanal Limited.
Charbonnage:
Études sur l'extraction houillère à découvert en plusieurs endroits pour le compte de divers clients dont Rio Alito Coal Mines Ltd., New Brunswick Electric Power Commission, Ontario Hydro, Saskatchewan Power Corporation et Calgary Power: Montreal Engineering.
Société de mise en valeur du Cap Breton.
Conception et surveillance de construction d'un nouveau réseau de transport à la mine n° 26: Montreal Engineering.
ÉDIFICES PUBLICS:
Hôtel Pertamina, Djakarta
Services techniques: Monenco Asia (Pte) Limited.
Édifices du gouvernement provincial et de l'université, Saskatchewan
Services techniques: Saskmont Engineering.
Terminus d'autobus et édifices à bureaux, Calgary, Alberta
Conception et gestion de chantier: Monenco Consultants.
USINES INDUSTRIELLES:
Industrie forestière:
Usine de sciage et de découpage à Longview, Washington
Conception: Hallmark Engineering.
Traitement des aliments:
Usine de transformation du bœuf, LK Ranches Ltd., Alberta
Entrepôt frigorifique, Molson's Western Breweries, Alberta
Services techniques: Vicus Consultants Ltd.
Usine de caoutchouc:
Conception et surveillance de construction de la première étape de mise en marche: La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
PÊCHERIES:
Chalutier-labatoire pour le compte de l'O.m.a.
Conception: Montreal Engineering.
DIVERS:
Esso Chemicals Canada, Alberta
Conception et gestion de l'agrandissement d'une usine de traitement des eaux: Monenco Consultants Limited.
Ile de Batam, Singapour
Construction d'un réseau d'adduction d'eau: Monenco Asia (Pte) Limited.
Programme de protection des récoltes, Nigéria
Étude de reconnaissance: La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.

core, en fera de forts investissements dans des projets reliés à l'énergie. Au Canada seulement, les prévisions dépassent les 100 milliards de dollars. À titre de chef de file dans son domaine, votre Compagnie prévoit s'accaparer une bonne partie de ces travaux à venir.

Cependant, l'impact des mesures anti-inflationnistes gouvernementales sur les opérations de votre Compagnie n'a pas encore été ressenti. L'un des aspects qui causent le plus de soucis touche les directives portant sur les salaires. On pourrait voir, ainsi, s'accroître la mobilité du personnel professionnel qui chercherait à augmenter ses revenus.

L'application des règles sur l'établissement des prix et sur l'écart des profits nous inquiète aussi. Sous le nouveau

Rapport aux actionnaires

Opérations

Les revenus de Monenco Limited ont quadruplé au cours des cinq dernières années, passant de \$18,500,000 en 1971 à \$72,329,000 en 1975. Pendant cette période, le revenu net d'exploitation, de \$1,091,000 qu'il était en 1971, s'élevait à \$6,000,000 en 1975. Se chiffrant à \$4.11, les revenus par action ordinaire sont cinq fois supérieurs à ceux de 1971 qui atteignaient \$0.75. Comparés à ceux de l'an dernier, les revenus globaux ont augmenté de 37% et les revenus par action ont enregistré une hausse de 67%.

Outre le dividende trimestriel normal de 10 cents par action, on a accordé, le 1er mars 1975, un dividende extraordinaire de 20 cents par action pour un total annuel de 60 cents par action.

Certains des marchés obtenus ces dernières années, joints à de nouvelles affectations acceptées durant l'année, ont produit de meilleurs résultats d'exploitation en 1975 pour la grande majorité des filiales, sociétés appartenées et entreprises en participation, elles sont plus de 50, qui forment le groupe Monenco. L'élargissement récent des écarts provient d'une hausse des revenus générés par l'apport technique tandis que les activités de construction enregistrèrent un creux.

Grandes entreprises de 1975

En 1975, la Société a accepté plus de travaux importants qu'au cours de n'importe quel autre exercice de son existence. Les projets reliés à l'énergie prédominaient et les marchés obtenus touchaient, entre autres, de nouveaux chantiers et études thermiques et hydroélectriques, des réseaux de transport, des études sur les charbonnages, des projets de pipelines et un centrale nucléaire. D'importants marchés ont aussi été obtenus dans des domaines divers comme, par exemple, le traitement des aliments, l'industrie forestière, les édifices publics et l'agriculture. Un résumé des principaux contrats nouveaux apparaît sur la page ci-contre.

Travaux reportés

Vers la fin de 1975, la Gull Island Power Company décidait de reporter à plus tard le début des travaux de construction de l'aménagement hydroélectrique du bas de la rivière Churchill. Elle demandait alors à la société Lower Churchill Consultants, dans laquelle Monreal Engineering possède un intérêt d'un tiers, de stopper ses travaux. En novembre, l'Energie atomique du Canada demandait à Canatom-MHG de ralentir les activités de construction de l'usine d'eau lourde de La Prade et, d'un même jet, suggérait à Monreal Engineering de ralentir elle aussi ses travaux sur les installations de génération de vapeur reliées à l'usine de La Prade. Les autres projets et travaux de la

Evolution

En vue de mettre en évidence la répartition de propriété et les activités qui sont siennes, Monmax — H & G Services Ltd. a changé sa raison sociale pour MHG INTERNATIONAL LTD. en 1975. Cette société ainsi que la filiale en propriété exclusive Monenco Consultants Limited, en Alberta, ont continué leur expansion. Le personnel combiné du bureau de Calgary est passé, pendant l'année de 395 à 610 employés. En Alberta, le groupe Monenco possède un personnel maintenant supérieur à 1100 employés.

Au milieu de l'année, la Compagnie a acquis un intérêt de 23% dans la société Rodban Holdings Ltd. Rodban est dirigée par des membres de la famille Banister et détient environ 20% des actions ordinaires de la Banister Continental Ltd. Votre Compagnie a acheté, en novembre, 85,000 actions de la Banister Continental Ltd. Ces investissements complémentaires permettent à la Compagnie de jouer dorénavant un rôle prédominant dans le domaine de la technologie et de la construction des pipelines au Canada et outre-mer.

Une entreprise en participation, le Baymont Engineering Company, a été formée en collaboration avec la Tampa Bay Engineering Company de St. Petersburg, en Floride, en vue de participer à la mise en valeur du potentiel minier des dépôts de phosphates au nord-ouest de la Floride.

Généralités

En juin dernier, La Société de Pâtes et Papiers de Trois-Rivières intentait une poursuite contre Monreal Engineering, E & B Cowan et La Société d'Ingénierie Cartier en relation avec des dommages présumés subis du fait de la conception et de la gestion de construction de l'usine de Trois-Rivières au Québec. A ce sujet, de l'avis des conseillers juridiques, ce procès peut être défendu avec succès.

Dans l'interval, E & B Cowan et La Société d'Ingénierie Cartier se pourvoient en justice contre La Société de Pâtes et Papiers de Trois-Rivières pour obtenir le paiement d'honoraires et de frais supérieurs à un million de dollars.

Un événement d'importance en 1975 fut l'achèvement des travaux de re-conception et de gestion de reconstruction de l'usine d'eau lourde de Canatom Ltd. et MHG International Ltd., deux sociétés apparentées de Monenco. Le président de Monenco Banister Consultants Limited, Monsieur R. F. Shaw, a été élu, pour le terme de 1976, à la présidence de l'Institut canadien des ingénieurs.

Société ont absorbé le surplus de personnel provoqué par ces remises.

Une année de croissance record

Les revenus affichent une hausse considérable par rapport à 1974. Ils ont quadruplé au cours des cinq dernières années. Des dividendes supplémentaires ont été accordés en 1975 et 1976.

Energie

Un grand nombre de marchés relatifs à l'énergie ont été obtenus pendant l'année. On remarque parmi eux des projets hydroélectriques importants en Iran, au Nicaragua, en Saskatchewan, à Terre-Neuve, au Nigéria, en Nouvelle-Ecosse et en Alberta ainsi que des réseaux de transport d'énergie au Brésil et au Canada.

De nouveaux contrats touchent aussi le domaine des pipelines, la mise en valeur de mines de charbon à ciel ouvert en plusieurs endroits de même qu'une centrale nucléaire au Nouveau-Brunswick.

Développement

Monenco a acquis un intérêt dans une importante société de construction de pipelines et a, en outre, formé une entreprise en participation aux Etats-Unis.

Rayonnement

Les sociétés apparentées à Monenco ont oeuvré dans divers domaines comme le traitement des alliments, les pêcheries, l'industrie forestière, la construction d'édifices publics et l'agriculture.

L'avenir

L'année 1976 a débuté avec une charge de travail élevée et les affectations en perspectives n'ont jamais été si nombreuses.

	1975	1974
Revenu d'exploitation	\$72,329,000	\$52,617,000
Revenus nets	6,000,000	3,596,000
Par action .....	.88	.47
Premier trimestre	1.21	.65
Troisième trimestre .....	.94	.58
Second trimestre	1.08	.69
Poste exceptionnel	—	.07
Pour l'année	4.11	2.46
Dividendes payés*	876,000	657,000
Par action* .....	.60	.45
Nombre d'actionnaires	1 243	1 381
Nombre d'employés (approximativement, y compris les employés des sociétés affiliées)	4 300	3 400

* Y compris les droits de libération de 15% versés au sujet des actions ordinaires de classe B et des actions ordinaires spéciales de classe Y.

Année	Revenu brut d'exploitation	Revenu net d'exploitation	Revenu net pour l'année après les postes exceptionnels	Prix du marché (\$6 au jour de l'évaluation)
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12 5/8
1970	17,042	711	711	5 1/2 - 9 1/8
1971	18,506	1,091	1,091	5 1/2 - 7 3/4
1972	20,786	1,321	1,321	6 1/4 - 10 3/4
1973	33,537	1,910	1,910	9 5/8 - 11
1974	52,617	3,491	3,596	7 - 11
1975	72,329	6,000	6,000	9 1/2 - 16 1/4

Monenco Limited

Administrateurs

R. T. Banister
G. Décarie
G. V. Eckensfelder
R. M. Hardy
G. G. Hatch
A. W. Howard
K. A. Litzzen
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
C. Ritchie
N. Rivington
W. J. Smith
D. Stairs
M. G. Taylor

Officiers

C. Ritchie — Président du Conseil d'administration
J. K. C. Mulherin — Président
A. W. Howard — Vice-Président
M. G. Taylor — Vice-Président
C. F. Mallory — Vice-Président
N. Rivington — Vice-Président
W. J. Smith — Vice-Président
H. B. Curtis — Secrétaire-trésorier
V. P. Leahy — Secrétaire-trésorier adjoint
R. G. Black — Secrétaire adjoint

Affiliations des administrateurs

R. T. Banister est Président, Président du Conseil d'administration et Chef de la Direction de Banister Continental Ltd.
G. Décarie est Président de Québec Engineering Limited et de la Société d'Ingénierie Cartier Limitée. R. M. Hardy est Président de R. M. Hardy & Associates Ltd.
G. G. Hatch est Président de Hatch Associates Ltd. Tous les autres administrateurs sont des employés de Montreal Engineering Company, Limited.

Bureau Principal

Place Bonaventure, Montréal, Québec

Siège Social

Calgary, Alberta

Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta

Registreur et agent de transfert

Montreal Trust Company
Calgary, Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Montréal

Couverture:
"Bylot Island" de Lawren Harris

Peinte par l'un des artistes canadiens les plus en vue, cette oeuvre saisissante exprime fidèlement la désolation des paysages de l'Arctique dont plusieurs

Filiales en propriété exclusive:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Monenco Asia (Pte.) Limited
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consulting Engineers Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Mid-East Limited
Monenco Overseas Limited
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.

Compagnies Affiliées:

(avec le pourcentage de participation)

Baymont Engineering Company Inc. (50)
Canadian International Project Managers Ltd. (25)
Canatom Ltd. (33 1/3)
Carlmont Associates Inc. (49)
Concanal Limitée (29)
E & B Cowan Ltd. (30)
Edmund Newhall Associates Ltd. (52)
EHV Consultants Ltd. (16 2/3)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (35)
Kaiser Monenco Consultants (50)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
Lower Churchill Consultants (33 1/3)
MHG International Ltd. (45)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (49)
Monenco Iran Limited (49)
Montreal Engineering International Limited (36)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (50)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Staff Corrosion Engineers Ltd. (75)
Teshmont Consultants Ltd. (33 1/3)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Transit and Tunnel Consultants Inc. (25)
T. T. H. T. Ltée (41)
Victus Consultants Ltd. (50)
Wade Reproduction Services, Inc. (50)

ingénieurs de Monenco sont maintenant autorisée par la Galerie nationale du Canada et par M. Lawren P. Harris, fils du peintre (voir pages 8-10).



RAPPORT ANNUEL 1975

LIMITED

Movisco